

Colombia
Análisis de Calificación

**Universidad Tecnológica de Pereira
(UTP)**

Calificaciones

Universidad Tecnológica de Pereira	
Capacidad de Pago	A+(col)
Gobierno Colombiano	
Capacidad de Pago	AAA(Col)

Perspectiva Crediticia

Estable

Observación

Estable

Contactos

Laura Marcela Peña
Laura.Pena@fitchratings.com
t. +57 (1) 326 9999 ext.1250

Carlos Vicente Ramirez
carlosramirez@fitchratings.com
t. +57 (1) 326 9999 ext.1240

Indicadores Relevantes

(millones de pesos, cifras al 12/31/08)

Ingresos Propios	26.218
Transferencias de la Nación	59.367
Ingresos de Capital	22.211
Ingresos Totales	107.796
Gasto Corriente	73.076
Inversión	8.897
Gasto Total	81.973
Fondos Financieros Especiales*	96.793
Deuda Bancaria	0

* No se incluyen en su totalidad en las operaciones efectivas de caja.

Significado de la Calificación

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del día 14 de octubre de 2009, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la asignación de la calificación de Capacidad de Pago de la Universidad Tecnológica de Pereira (UTP), decidió otorgar la calificación A+ (col), según consta en el Acta No. 1368 de la misma fecha.

Al respecto, es necesario precisar que la calificación A+ (col) corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros sujetos de calificación del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Fundamentos de la Calificación

La calificación asignada refleja, entre otros, los siguientes aspectos: Posición competitiva de la entidad frente a su grupo de pares, la infraestructura académica y operativa, fuentes alternas de ingresos, la consistencia en los aportes gubernamentales, pasivo pensional, desempeño administrativo y financiero, y el endeudamiento actual como el prospectivo.

La UTP es la institución de educación superior pública más importante del Departamento de Risaralda. Su capacidad instalada le permite satisfacer una demanda de aproximadamente 13.000 estudiantes, incluyendo estudiantes de pregrado y posgrado. Además, cuenta con una gran diversidad de programas de pregrado (de los cuales un alto porcentaje son acreditados con alta calidad), especializaciones, maestrías y doctorados.

Los ingresos totales de la Universidad, a cierre de la vigencia de 2008, fueron aproximadamente de \$107.796 millones, de los cuales el 17,4% corresponde a recursos propios que provienen principalmente de las matrículas de pregrado, convenios y asesorías, investigaciones, educación a distancia, cursos especiales, entre los más importantes; mientras que las transferencias de la Nación equivalen al 58,8%, las cuales deben ser destinadas para el funcionamiento y el pago de pensiones de jubilación, y el 24% corresponden a recursos de capital. Fitch Ratings Colombia S.A. SCV, encuentra como fortaleza de la UTP los altos niveles de liquidez, los cuales le permiten atender las necesidades de desarrollo de la institución

Referente al análisis de sus fuentes de ingresos se puede deducir que tienen una dependencia importante frente a los recursos de la Nación, situación similar a su grupo de pares. A pesar de esto, los ingresos propios se encuentran diversificados en diferentes fuentes mencionadas anteriormente.

El comportamiento de las finanzas de la institución ha sido saludable. Durante los últimos cinco años el resultado de su operación ha sido superavitario, situación que ha permitido capitalizar continuamente los Fondos Financieros Especiales. A cierre de 2008 el valor de estos fondos asciende a \$96.793 millones y se encuentran distribuidos en inversiones en CDT y TES.

En cuanto a sus gastos, se destaca el esfuerzo por mantener un gasto controlado y con menores crecimientos de los que presentan los ingresos. El rubro más significativo dentro de los gastos de funcionamiento, se encuentra en los gastos de personal, que a su vez incluye el pago de la nómina de profesores de planta y de cátedra así como del personal administrativo y los gastos de las pensiones de jubilación. Fitch Ratings de Colombia S.A. SCV destaca las iniciativas de la institución por realizar las gestiones necesarias para trasladar parte de la nómina actual de pensionados al Instituto de Seguros Sociales - ISS.

Actualmente la UTP no tiene créditos vigentes. La calificación asignada por Fitch Ratings Colombia S.A. se realiza con base en una propuesta de apalancamiento que contempla la utilización de un monto de deuda hasta por \$4.000 millones, con un único desembolso programado para el 2010. Las condiciones esperadas para este crédito contemplan un plazo de 5 años, sin años de gracia para pago de capital. Estos recursos serán destinados a financiar los proyectos de inversión en infraestructura, con el fin de incrementar las coberturas actuales. Las proyecciones financieras fueron sometidas a escenarios adversos cuyos indicadores de cobertura de deuda se encuentra acorde con la calificación asignada. Sin embargo, cambios significativos en el desempeño financiero de la entidad así como de su nivel de endeudamiento pueden dar lugar a modificaciones en la percepción de riesgo.

Factores positivos

- Diversificación de sus ingresos propios
- Comportamiento favorable de las fuentes alternas de ingreso.
- Sólidos ingresos provenientes de aportes nacionales.
- Acreditación alta calidad académica.
- Importantes inversiones de liquidez.

Limitantes de la calificación

- Alta dependencia de las transferencias de la Nación (Ley 30/92).
- Entorno económico vulnerable.
- Importantes requerimientos de infraestructura y oferta de servicios.
- Pasivo Pensional

Antecedentes

La Universidad Tecnológica de Pereira (UTP) fue creada por medio de la Ley 41 de 1958 como entidad de carácter oficial seccional. Posteriormente, fue decretada como un establecimiento de carácter académico del orden Nacional, con personería jurídica, autonomía administrativa y patrimonio independiente, adscrito al Ministerio de Educación Nacional. La UTP inició su actividad académica el 4 de marzo de 1961 con la Facultad de Ingeniería Eléctrica. Actualmente, es la universidad pública más reconocida en el Departamento de Risaralda no solo por el número de programas, sino por la alta calidad de los mismos.

La UTP recibió la Acreditación Institucional a través de la Resolución 2550 del 30 de junio de 2005, por un periodo de siete años siendo la quinta universidad de educación superior pública en obtener dicho reconocimiento. La acreditación ratifica la calidad académica, administrativa, de investigación y el bienestar institucional de la universidad. Asimismo, la universidad obtuvo durante el 2007 la certificación ISO

Historial Crediticio

Calif.*	Acción	Persp./ Obs.	Fecha
BB	Inicial	Estable	22-may-08
A		Estable	17-sep-08
A+		Estable	14-oct-09

* Para facilitar la lectura de las calificaciones se omitió la terminación (col) referente a la escala doméstica.

9001:2000 y GP 1000: 2004 para 20 procesos pertenecientes al área administrativa que apoyan la docencia, investigación y extensión de la universidad.

La UTP atiende una demanda principalmente proveniente del ‘*eje cafetero*’ el cual comprende los departamentos de Risaralda, Quindío y Caldas. Igualmente, cuenta con población proveniente del Tolima y el norte del Valle del Cauca. En el Departamento de Risaralda existen 2 universidades públicas, la UTP y la Universidad Nacional a Distancia y 4 universidades privadas.

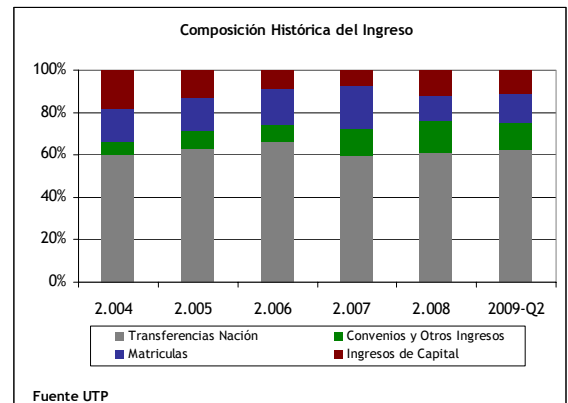
El plan de desarrollo 2007-2019 está compuesto de varias líneas estratégicas: Cobertura con Calidad en Formación de Pregrado y Postgrado, Desarrollo Institucional, Bienestar Institucional, Alianzas Estratégicas, Internacionalización de la Universidad Tecnológica, Impacto Regional e Investigación - innovación - extensión; busca enfocar la universidad hacia una mayor relación con su entorno y a la obtención de mayores niveles de competitividad, con el fin de cumplir su un papel estratégico y fundamental en el desarrollo económico, social y político del país.

Desempeño Financiero

Las operaciones efectivas de caja utilizadas en este análisis corresponden al período 2004-2008, información suministrada por la Dirección Administrativa y Financiera. Al final del reporte se presenta una tabla con información financiera seleccionada.

En el ejercicio de 2008, los ingresos totales (IT) de la UTP ascendieron a \$107.796 millones mostrando un comportamiento estable en los últimos años, registrando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 15,3% entre 2004 y 2008.

El principal ingreso de la Universidad son las transferencias de la Nación (Ley 30/92), representando en promedio₀₄₋₀₈ el 60,1% de los IT. Por su parte, el rubro de matrículas de pregrado ascendió a \$8.572 millones y en promedio₀₄₋₀₈ ha sido equivalente al 5,8% de los IT.



La evolución de los ingresos por venta de servicios, docencia, extensión e investigación, muestran un continuo crecimiento, logrando diversificar los ingresos propios de la Universidad. Esto demuestra los esfuerzos de la institución por potencializar las fuentes alternas de ingreso mediante el incremento de la oferta de servicios y productos que su misión institucional le permite realizar. Sin embargo, es un campo donde aún existe un amplio espacio para mejorar puesto que la investigación, la docencia y la extensión en Colombia, se encuentran en niveles muy incipientes.

A pesar del acertado comportamiento de los ingresos propios, las Transferencias de la Nación continúan siendo la principal fuente de ingresos, se evidencia una clara dependencia de estos recursos en su estructura de ingresos. Sin embargo es una condición a la que se enfrentan todas las universidades públicas. Los ingresos propios han representado el 26,8% de los IT desde 2007.

Cabe destacar los esfuerzos de la institución para conformar y capitalizar año a año los Fondos Financieros Especiales. Estos fondos son recursos líquidos provisionados que se alimentan con recursos provenientes de los excedentes de ejercicios de años anteriores y un porcentaje de los rendimientos financieros que genera el mismo. Actualmente, los

recursos de los fondos se distribuyen para la provisión del pasivo pensional, bienestar universitario, investigación, ILEX (Instituto de Lenguas Extranjeras), capacitación docente. Lo anterior, se considera una fortaleza de la institución ya que demuestra la capacidad de la Universidad para generar excedentes a partir del ahorro operacional, el cual le permite tener unos niveles de caja favorables obteniendo una ventaja competitiva en la capacidad de negociación, tanto con el sector bancario como con sus proveedores. Como se mencionó anteriormente, estos recursos tienen destinación específica excepto el Fondo Patrimonial constituido con los rendimientos financieros que se actualmente se destinan a proyectos de inversión, que a su vez podrían ser destinados al pago del servicio de la deuda necesaria para realizar dichas inversiones.

Los ingresos de capital han venido ganando participación en la estructura de ingresos, dentro de estos, se destaca el comportamiento de los rendimientos financieros de dichos fondos y los cuales actualmente se constituyen como una fuente de ingresos incluso más importante que los derechos de por matrículas. Su destinación depende de las necesidades de la universidad, es decir no tiene destinación específica. Para el 2008, los recursos recibidos por este concepto ascendieron a \$11.993 millones, correspondientes al 11,1% de los ingresos totales para este periodo.

La estructura de gastos de la universidad se encuentra acorde con la naturaleza de la institución. En los gastos totales, se puede observar que han mantenido un crecimiento sostenible ya que han incrementado en menor medida que los ingresos, presentando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 10,2% entre 2004 y 2008.

Por otro lado, dentro de los gastos de funcionamiento se encuentran los gastos generales y los gastos de personal. Estos últimos, representan el rubro más significativo ya que en el se incluye la planta de docentes y la administrativa, este representa en promedio₀₄₋₀₈ el 45,9% de los gastos totales, seguido de los gastos generales (GG) que representan el 22,1%. Sin embargo, las transferencias de la Nación cubren el 94% de los gastos de funcionamiento (lo cual incluye salarios, contribuciones de nómina, aportes y transferencias de nómina pero sin incluir los pagos de mesadas pensionales) en promedio desde 2007, haciendo necesario usar recursos de los ingresos propios. En este sentido se aprecia un alto riesgo a la dependencia de no solo la generación de éstos recursos propios sino de su recurrencia, especialmente en épocas de dificultades en el entorno socio económico.

En cuanto a la partida destinada al pago de mesadas pensionales, se vislumbra una disminución para el 2008 producto de las diferentes gestiones adelantadas por la administración que lograron trasladar estos gastos al seguro social. Según la información suministrada por la administración se espera que esta partida disminuya en los años siguientes.

Finalmente, la calificadora destaca el prestigio en la región del eje cafetero de la UTP en las áreas de investigación y academia que le han permitido aumentar la oferta de servicios, asesorías y asistencia técnica a entidades territoriales, a la empresa privada en varios sectores económicos.

Deuda y Contingencias

Actualmente la UTP no tiene créditos vigentes. La calificación asignada por Fitch Ratings Colombia S.A. SCV se realiza con base en una propuesta de apalancamiento que contempla la utilización de un monto de deuda hasta por \$4.000 millones, con un desembolso único programado para el 2010. Las condiciones esperadas para este crédito contemplan un plazo de 5 años, sin años de gracia para pago de capital, a una tasa de interés fija del DTF+2 E.A. Estos recursos serán destinados a financiar los

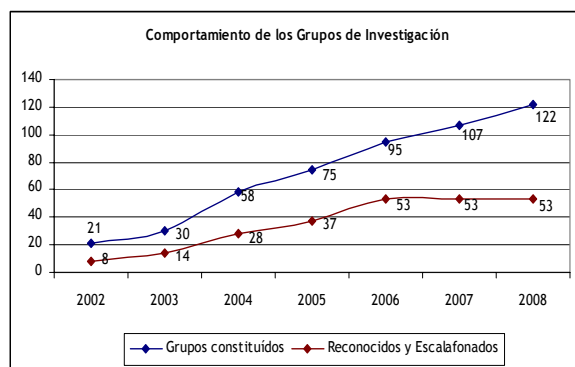
proyectos de inversión en infraestructura que le permita incrementar la cobertura, a través de la construcción de infraestructura física.

De acuerdo al nivel de endeudamiento prospectivo de la institución, se realizaron diferentes escenarios de tensión arrojando coberturas de deuda que se encuentran en un nivel acorde a la calificación asignada. Así, diferencias significativas con relación al endeudamiento prospectivo de la Entidad o cambios importantes en el desempeño financiero de la misma pueden dar lugar a modificaciones en la calificación otorgada.

Situación Académica

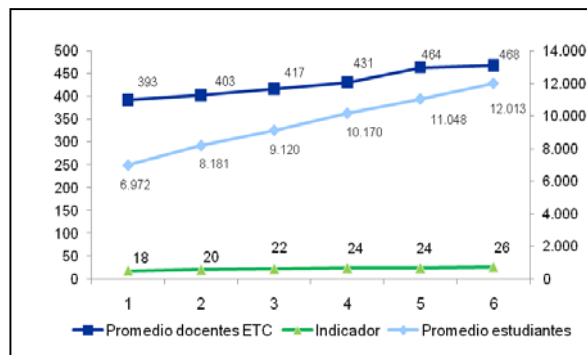
La UTP ofrece una variedad muy extensa de programas académicos tanto de pregrado como de posgrado en especializaciones, maestrías y doctorados con alto reconocimiento académico. La oferta académica asciende a 31 Programas Educativos en Pregrado, de los cuales 8 se encuentran Acreditados en Alta Calidad de los 17 programas que son acreditables, 7 más se encuentran en autoevaluación, lo que significa que el 26% de sus programas estarían acreditados. En posgrado tiene 26 programas, de los cuales 8 son especializaciones, 17 Maestrías y 1 Doctorado.

Según las cifras de deserción itersemestral que presenta la Universidad se puede vislumbrar un deterioro en el porcentaje de estudiantes que no se matricularon en el II semestre de 2008 con relación a los que se matricularon en el I semestre del 2008, la cifra indica que fue de 12.8 % en 2008-II, frente a 10,7% de lo ocurrido en el 2008-I. La retención de estudiantes ha sido un reto importante para las entidades de educación superior puesto que en momentos de recesión económica, este sector es más vulnerable a mantener a sus estudiantes escolarizados. La tendencia en estos periodos es la de cambiar la condición académica por la laboral informal, especialmente los alumnos que pertenecen a la población de estratos socio económicos de menores recursos, como es el caso de la UTP. Conscientes de esto, la institución ofrece una gran variedad de beneficios que contribuyan a contrarrestar este efecto, utilizando recursos del fondo especial de bienestar.



La UTP al 2008 cuenta con 122 grupos de investigación que soportan las líneas de profundización de los programas de Maestría y Doctorado; de los cuales 53 grupos están reconocidos y clasificados por Colciencias. La UTP adelanta una variedad de proyectos de investigación que abordan problemas de alto impacto e importancia para el desarrollo tecnológico, social, empresarial y económico regional.

La matrícula total de alumnos en pregrado, en promedio durante el 2008 totalizó 12.013 estudiantes, la cual presenta un crecimiento promedio de 11,5% de 2003 a la fecha. Como se observa en la siguiente gráfica, la UTP durante



los últimos años, ha mejorado la relación alumno - docente pasando de 18 estudiantes por profesor en el año 2003 a 26, logrando optimizar la capacidad del personal docente.

El personal esta conformado por 959 trabajadores activos; de los cuales el personal docente representa el 51,6% del total. Por su parte, la Universidad cuenta con 495 profesores de los cuales el 65,4% son de tiempo completo dedicados a la investigación y el restante ocasionales. En opinión de la calificadora, esta condición un aspecto positivo, ya que al tener mayores docentes vinculados a la institución se facilita la profundización en temas investigativos, así como en garantizar educación de alta calidad.

Se destaca la formación actual de la planta de docentes, donde el 55% cuenta con formación en maestría, el 11% en doctorado, el 14% especialización y 20% profesional. Asimismo, la política de formación en maestría y doctorado por cuenta de la universidad, para aquellos que no acrediten dichos títulos, le permitirá conformar docentes con altos perfiles que incentiven la investigación y que contribuyan al mejoramiento continuo de su sistema de acreditación de alta calidad académica.

La UTP cuenta con un alto reconocimiento en la región, razón por la cual la demanda de estudiantes es superior a la oferta académica. En promedio⁰³⁻⁰⁸ la relación de aceptados matriculados como porcentaje de los aspirantes es de 51%, cifra similar a su grupo de pares.

OPERACIONES EFECTIVAS DE CAJA	2004	2005	2006	2007	2008	jun-09
INGRESOS TOTALES	108.119	91.060	94.435	99.887	107.796	59.155
INGRESOS CORRIENTES	89.748	67.765	73.375	78.859	85.585	41.169
NO TRIBUTARIOS	14.627	15.441	18.682	21.865	26.218	9.086
EDUC PRES - MATRICULA E INSCRIP.	6.074	4.799	5.438	4.914	8.572	978
VENTA SERVICIOS, DOCENCIA, EXTENSION	8.553	10.642	13.244	16.950	17.646	8.108
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	75.121	52.324	54.693	56.994	59.367	32.083
TRANSFERENCIAS NACION	75.121	52.324	54.693	56.994	59.367	32.083
GASTOS TOTALES	86.549	69.033	77.222	85.788	81.973	38.281
GASTOS CORRIENTES	58.228	64.142	69.039	76.024	73.076	35.895
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO	44.953	48.627	54.071	60.835	63.017	30.468
SERVICIOS PERSONALES	31.957	32.443	36.257	39.843	42.750	22.469
GASTOS GENERALES	12.996	16.184	17.813	20.993	20.268	7.999
TRANFERENCIAS CORRIENTES	13.276	15.515	14.968	15.189	10.059	5.427
PENSIONES Y JUBILACIONES	8.600	11.136	10.179	10.525	8.597	4.111
OTRAS TRANSFERENCIAS CORRIENTES	4.675	4.379	4.789	4.664	1.462	1.316
AHORRO OPERACIONAL	31.520	3.623	4.336	2.834	12.508	5.274
GASTOS FINANCIEROS	0	0	0	0	0	0
AHORRO CORRIENTE	31.520	3.623	4.336	2.834	12.508	5.274
INGRESOS DE CAPITAL	18.371	23.295	21.060	21.028	22.211	17.986
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	5.629	7.531	10.533	10.960	11.993	3.991
RECURSOS DEL BALANCE	9.740	11.985	8.575	5.137	7.599	8.690
OTROS	3.003	3.778	1.952	4.931	2.619	5.305
SUPERÁVIT (DÉFICIT) ANTES DE SD	49.891	26.918	25.397	23.862	34.720	23.260
AMORTIZACIÓN DEUDA	0	0	0	0	0	0
SUPERÁVIT (DÉFICIT) DISPONIBLE PARA IN	49.891	26.918	25.397	23.862	34.720	23.260
INVERSIÓN	28.320	4.891	8.183	9.764	8.897	2.386
SUPERÁVIT (DÉFICIT)	21.571	22.027	17.214	14.098	25.823	20.874